

Федеральное государственное автономное  
образовательное учреждение  
высшего образования  
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово - экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой  
\_\_\_\_\_ А.Т. Петрова  
« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2016 г.

**БАКАЛАВРСКА РАБОТА**  
38.03.01 Экономика  
Профиль 380301.04.07 «Финансы и кредит» (финансы организаций)

Основные направления укрепления финансового состояния  
организации

Научный руководитель

И.А. Астраханцева

Выпускник

Е.С. Оськина

Нормоконтролер

М.И. Мигунова

Красноярск  
2016

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические и методические основы политики управления финансовым состоянием организации.....	5
1.1 Цель и задачи управления финансовым состоянием организации.....	5
1.2 Политика управления финансовым состоянием организации.....	8
1.3 Методика анализа финансового состояния организации.....	18
2 Анализ финансового состояния ООО «XXX».....	34
2.1 Организационно-экономическая характеристика предприятия.....	34
2.2 Анализ привлечения и размещения финансовых ресурсов.....	38
2.3 Анализ эффективности управления финансовыми ресурсами и капиталом организации.....	42
3 Разработка рекомендаций по укреплению финансового состояния ООО «XXX».....	53
3.1 Основные направления укрепления финансового состояния организации.....	53
3.2 Расчет экономической эффективности рекомендаций.....	55
Заключение.....	63
Список использованных источников.....	65
Приложения А-В.....	70- 77

## ВВЕДЕНИЕ

Управление финансовым состоянием предприятия рассматривается как совокупность управленческих мер в системе финансового менеджмента, которые направлены на диагностику финансового кризиса, обнаружение его на ранних стадиях и восстановления финансового равновесия, в результате которых предприятие способно достигать поставленные перед собой цели, сохранять конкурентоспособность и своевременно отвечать по своим обязательствам.

Актуальность темы исследования объясняется тем, что управление финансовым состоянием является по сути способностью субъекта хозяйствования функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующее его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательность в границах допустимого уровня риска.

Целью дипломной работы является оценка реализации политики управления финансовым состоянием предприятия в отчетном периоде и разработка направлений ее совершенствования.

В соответствии с целью работы поставлены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты управления финансовым состоянием организации;
- проанализировать политику управления финансовым состоянием организации;
- проанализировать общую характеристику деятельности предприятия;
- провести анализ финансового состояния предприятия;
- разработать мероприятия по совершенствованию политики управления финансовым состоянием предприятия.

Объектом исследования является ООО «XXX».

Предметом исследования выступают экономические денежные отношения в области комплексного управления активами и источниками

финансирования хозяйственной деятельности организации, способствующие достижению нормальной финансовой устойчивости и платежеспособности.

Теоретической основой работы являются работы отечественных ученых в области экономики, финансового менеджмента и анализа.

Методологической основой исследования является применение системного подхода к исследованию, стандартных приемов чтения бухгалтерской отчетности.

Практическая значимость работы заключается в возможности применения рекомендаций для совершенствования политики управления финансовым состоянием компании.

Дипломная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Работа включает 22 таблицы, 9 рисунков, 3 приложения. Список литературы состоит из 50 источников. Общий объем работы 69 страниц.

# **1 Теоретические и методические основы управления финансовым состоянием организации**

## **1.1 Понятие и экономическая сущность финансового состояния организации**

Прежде, чем говорить об управлении финансовым состоянием, необходимо выяснить саму суть понятия. Для этого обратимся к работам ведущих отечественных специалистов.

Так, по мнению Г.В. Савицкой, финансовое состояние предприятия отражает способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность, постоянно поддерживать свою платежеспособность и инвестиционную привлекательность [39].

Похожую трактовку дает Н.П. Любушин: «под финансовым состоянием понимается способность организации финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования, целесообразным их размещением и эффективным использованием, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платеже- и кредитоспособностью, финансовой устойчивостью» [26].

Авторитетные российские ученые А.Д. Шеремет и Р.С. Сайфулин, отмечают, что «...финансовое состояние предприятия характеризуется составом и размещением средств, структурой их источников, скоростью оборота капитала, способностью предприятия погашать свои обязательства в срок и в полном объеме, а также другими факторами» [38].

Гиляровская Е.А. пишет, что о финансовом положении организации свидетельствуют состав и структура ее активов, капитала и обязательств, изменения в размещении средств и источниках их формирования, приращение собственного и заемного капитала и изменение рентабельности активов за исследуемый период [40].

Банк В.Р.и Тараскина А.В. пишут, что финансовое состояние является комплексным понятием, экономическое содержание которого вытекает из наличия и потока финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, что находит отражение в бухгалтерском балансе [4].

Селезнева Н.Н. и Ионова А.Ф. говорят, что финансовое состояние организации характеризуется размещением и использованием средств (активов) и источниками их формирования (собственного капитала и обязательств, т.е. пассивов) [42].

Таким образом, финансовое состояние предприятия – комплексное экономическое понятие, отражающее способность предприятия к развитию, самофинансированию, погашению текущих обязательств, характеризующееся источниками формирования имущества, а так же их размещением и использованием.

Финансовое состояние предприятия может быть устойчивым, неустойчивым, предкризисным и кризисным. К критериям устойчивого финансового состояния следует отнести:

- оптимальную структуру и целесообразное привлечение финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы представляют собой источники формирования имущества организации. Они могут быть собственными и заемными. Условием устойчивого финансового состояния считается наличие преобладающей доли собственных источников финансирования имущества, поскольку это гарантирует предприятию значительную степень независимости от внешнего финансирования. Рациональное привлечение финансовых ресурсов должно выражаться в необходимости конкретного вида средств. Так долгосрочные обязательства и собственные средства должны быть, главным образом, направлены на финансирование внеоборотных активов, а краткосрочные обязательства – на формирование оборотного капитала. Привлечение финансовых ресурсов должно быть основано также на их стоимости, т.е. предприятию выгодно привлекать менее дорогие источники средств;

- рациональное размещение финансовых ресурсов в активах предприятия.

Структура имущества организации определяется ее отраслевыми особенностями, для предприятий информационной сферы важно наличие современной техники и достаточной величины запасов для обеспечения текущей работы. Негативно в структуре имущества оценивается высокий удельный вес дебиторской задолженности, свидетельствующий об отвлечении средств из оборота;

- повышение деловой активности предприятия. Деловая активность предприятия характеризуется показателями оборачиваемости и рентабельности, устойчивое финансовое состояние возможно лишь при условии ускорения оборачиваемости активов и собственного капитала, что свидетельствует о повышении эффективности использования имеющихся ресурсов. Важное значение имеет соблюдение «золотого правила» экономики предприятия, обеспечивающее рост рентабельности имущества;

- достаточное значение показателей финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость предприятия отражает степень его независимости от внешних источников, предприятие будет финансово устойчивым при условии рационального привлечения и размещения финансовых ресурсов;

- оптимальное значение показателей ликвидности предприятия. Ликвидность и платежеспособность – важные характеристики устойчивого финансового состояния, поскольку, как гласит принятое нами понятие «финансовое состояние отражает способность предприятия к погашению текущих обязательств». Финансово устойчивая организация должна быть в состоянии погасить свои текущие обязательства за счет оборотных активов, а так же рассчитаться по некоторой части текущей задолженности имеющимися на тот момент денежными средствами.

Как пишет Банк В.Р., главная цель финансовой деятельности - решить, где, когда и как правильно использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимума прибыли.

В текущей рыночной экономике, большинство организаций не уделяют достаточного внимания финансовому менеджменту, а управление направлено, главным образом, на решение текущих проблем «по мере поступления». В то же время одной из приоритетных задач руководства компании является управление финансовой деятельностью с позиции данных анализа финансового состояния и на основании определенных стратегических целей.

Сложность финансового менеджмента заключается в том, что ресурсы любого предприятия ограничены, и именно их рациональное распределение и эффективное использование позволяет существенно снизить эти самые ограничения.

На данном этапе управления огромное значение имеет проведение анализа финансового состояния в целях определения имеющихся у компании проблем, а так же ресурсов, за счет которых можно улучшить финансовое положение.

Таким образом, целью проведения анализа финансового состояния является получение определенного числа основных (самых представительных) параметров, дающих объективную и обоснованную характеристику финансового положения компании.

Предметом изучения финансового состояния являются хозяйственные и финансовые результаты деятельности организации, показатели состояния и использования отдельных видов имущества, а так же хозяйственные отношения по формированию капитала предприятия. В рамках анализа важно выявить не только негативные моменты в деятельности компании, но и изыскать резервы повышения эффективности использования имеющихся ресурсов.

Целью управления финансовым состоянием предприятия является повышение эффективности его работы на основе системного изучения деятельности и обобщения ее результатов.

Задачами управления финансовым состоянием предприятия являются:

- оценка текущего финансового состояния предприятия;
- исследование отдельных показателей, сравнение их с нормативными



значениями или показателями прошлых периодов;

- определение основных тенденций, способных оказать влияние на финансовое состояние;

- разработка мероприятия по обеспечению положительных изменений.

На конкретизацию приемов, используемых при решении вышеперечисленных задач, направлен финансовый анализ, а точнее – анализ финансовой отчетности. Целью анализа финансовой отчетности является получение ключевых (наиболее информативных) параметров, дающих объективную и наиболее точную картину финансового состояния и финансовых результатов деятельности предприятия. Финансовый анализ решают следующие задачи:

- оценивает структуру имущества организации и источников его формирования;

- оценивает структуру и потоки собственного и заемного капитала в процессе экономического кругооборота, нацеленного на извлечение максимальной и оптимальной прибыли, повышение финансовой устойчивости, обеспечение платежеспособности;

- оценивает правильное использование денежных средств для поддержания эффективности структуры капитала;

- оценивает влияние факторов на финансовые результаты деятельности и эффективность использования активов организации;

- осуществляет контроль за движением финансовых потоков, соблюдением норм и нормативов расходования финансовых и материальных ресурсов, целесообразностью осуществления затрат.

Проведение финансового анализа необходимо как самому предприятию для оценки стратегии и тактики своей деятельности, так и его партнерам – банкам, страховщикам, клиентам, инвесторам, акционерам.

Цель управления финансовым состоянием состоит в том, чтобы постоянно проводить работу, направленную на его улучшение. Анализ финансового состояния предприятия показывает, по каким направлениям надо

вести эту работу, дает возможность выявить наиболее важные аспекты и наиболее слабые позиции в финансовом состоянии предприятия. В соответствии с этим результаты анализа дают ответ на вопрос, каковы важнейшие способы улучшения финансового состояния предприятия в конкретный период его деятельности. Но главной целью управления финансовым состоянием является своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности и находить резервы его улучшения и роста платежеспособности.

## **1.2 Основы управления финансовым состоянием организации**

Управление финансовым состоянием предприятия является одной из самых важных экономических проблем в условиях современного рынка, так как недостаточная финансовая устойчивость является причиной неплатежеспособности предприятия и отсутствия у него средств для дальнейшего осуществления своих функций и развития деятельности, а избыточная, в свою очередь, служит препятствием для развития, увеличивая при этом затраты предприятия излишними запасами и резервами.

Неотъемлемой частью эффективной деятельности любого хозяйствующего субъекта является, прежде всего, качественная и результативная работа финансовой службы. От того, насколько хорошо налажено управление финансами в организации, зависит ее положение на рынке.

В основном причинами банкротств являются: неправильное ценообразование, отсутствие приоритетности при расходовании средств, беспорядочное формирование и накопление кредиторской и дебиторской задолженности, недостаток собственных оборотных средств и т.д. Все это происходит из-за отсутствия надлежащего контроля со стороны управляющего персонала [14].

Правильная постановка деятельности финансовой службы позволяет

предотвратить эти проблем. Для сохранения стабильного состояния предприятий необходима качественная аналитическая работа, которая предусматривает формирование информации о величине дебиторской задолженности, наличии и объемах просроченной задолженности, а также конкретных дебиторах, задержка расчетов с которыми создает проблемы с текущей платежеспособностью предприятия.

Тем самым создаются предпосылки для перехода от пассивного управления дебиторской задолженностью, сводимого в основном к регистрации информации о составе и структуре задолженности, к политике активного управления ею, предполагающей целенаправленное воздействие на условия предоставления кредита покупателям [12].

Основными задачами деятельности финансовой службы являются:

- бюджетирование;
- управление оборотными активами и привлечение заемных средств;
- оценка и планирование финансового состояния предприятия;
- бухгалтерский, налоговый, финансовый и управленческий учет;
- экономический анализ.

Политика управления финансовым состоянием рассматривается как совокупность управленческих мер в системе финансового менеджмента, которые направлены на прогнозирование финансового кризиса, обнаружение его на ранних стадиях и восстановления финансового равновесия, в результате которых предприятие способно достигать поставленные перед собой цели, сохранять конкурентоспособность и своевременно отвечать по своим обязательствам.

Процесс управления финансовой устойчивостью представляет собой совокупность циклических действий, связанных с выявлением факторов, которые влияют на финансовую устойчивость; с поиском и организацией выполнения принятых финансовых решений.

При стратегическом управлении финансовой устойчивостью во внимание необходимо брать не только задачи и цели финансового менеджмента,

применяемый в организации тип финансовой политики, но и вид финансовой устойчивости, который на данный момент времени характерен для данного хозяйствующего субъекта [14].

При финансово устойчивом положении хозяйствующего субъекта есть возможность осуществлять активное его развитие: использовать сочетание операций с различным уровнем финансового риска, которые позволяют внедрять инновации, осуществлять модернизации, техническое перевооружение и новые направления развития.

В условиях стабильного финансового положения оптимальными являются мероприятия связанные с повышением уровня рентабельности продаж, также целесообразны осторожные вложения в рискованные инвестиции, их ранжирование по степени срочности осуществления.

Находясь в неустойчивом финансовом состоянии, хозяйствующему субъекту, при осуществлении вложений, необходимо отдавать предпочтения менее рискованным и имеющим наименьший срок окупаемости.

Главной стратегической задачей финансово неустойчивого предприятия является стабилизация финансового состояния путем реструктуризации задолженности, отсрочки платежей, продажи непрофильных активов.

Немаловажное значение, при управлении финансовой устойчивостью, имеет тип финансовой политики, применяемой на предприятии. Именно от нее зависит уровень риска и рентабельности, а также целевые показатели финансовой устойчивости.

При разработке консервативной финансовой политики управление структурой источников финансирования осуществляется в основном за счет собственных источников, что является причиной низкого уровня рентабельности активов из-за отсутствия эффекта финансового рычага и высокой цены капитала. Результатом проведения данной политики является минимизация потери финансовой устойчивости, но недостаточное финансирование инвестиционной деятельности грозит снижением конкурентоспособности хозяйствующего субъекта [20].

Для сохранения финансовой устойчивости в долгосрочном периоде необходимо регулировать отпускные цены на готовую продукцию путем минимизации постоянных расходов, а также активизировать мероприятия по продвижению продукции.

При проведении умеренной политики управления финансами достигается положительный эффект финансового рычага, который обуславливает достаточную финансовую устойчивость и снижает средневзвешанную стоимость капитала. В условиях умеренной политики прибыль, полученная организацией, направляется на осуществление инвестиционных проектов и создание резервных фондов. Такой тип политики считается наиболее приемлемым, поскольку позволяет достигать цели финансового менеджмента с оптимальным уровнем риска потери финансовой устойчивости и создает возможность формирования запаса финансовой прочности на случай неблагоприятного влияния внешних факторов.

Отличительная особенность агрессивной политики управления финансами заключается в низкой финансовой устойчивости предприятия, а под влиянием негативных внутренних и внешних факторов она может привести к банкротству [20].

В таблице 1 приведена характеристика трех типов управления активами предприятия [44, с.65].

Таблица 1 – Подходы к разработке политики управления активами

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
Консервативный	Формирование завышенного объема страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств. Жесткая политика предоставления кредита и инкассации задолженности, минимальная отсрочка платежа, работа только с надежными клиентами. Хранение большого страхового остатка денежных средств на счетах	Большие потери на хранении запасов и отвлечении средств из оборота. Как следствие – снижение доходности. Уровень риска остановки производства – минимальный. Минимальные потери от образования безнадежной задолженности и задержки оплаты, но уровень продаж и конкурентоспособность невелики. Возможность вовремя совершать планируемые платежи даже при временных проблемах с инкассацией может привести к их обесценению

# Окончание таблицы 1

Подход	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
Умеренный	Формирование резервов запасов на случай типовых сбоев. Предоставление среднерыночных (стандартных) условий поставки и оплаты. Формирование сравнительно небольших страховых резервов денежных средств, инвестирование только в самые надежные ценные бумаги	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивный	Минимум запасов, поставки «точно в срок». Большая отсрочка по задолженности, гибкая политика кредитования. Хранение минимального остатка денежных средств, вложение свободных денежных средств в высоколиквидные ценные бумаги	Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства. Большой объем продаж по ценам выше среднерыночных, но также высока вероятность появления просроченной дебиторской задолженности. Предприятие рискует не расплатиться по срочным обязательствам или понести потери из-за привлечения незапланированного краткосрочного финансирования

Управление затратами предприятия ведется по следующим направлениям:

- планирование затрат ведется исходя из целевого уровня рентабельности прибыли предприятия (в зависимости от типа финансовой политики);
- осуществляется нормирование затрат и калькулирование себестоимости продукции с целью избегания излишнего затоваривания финансовых ресурсов;
- ищутся возможности снижения затрат: используются взаимозаменяемые комплектующие, уменьшается брак, происходит сокращение простоев и т.д.

Процесс управления оборотными средствами хозяйствующего субъекта представляет собой регулирование их кругооборота, в результате которого эти средства проходят три стадии: денежную, производственную и товарную.

В каждой из трех стадий, для обеспечения непрерывного процесса производства, оборотные средства на предприятии должны находиться в достаточном количестве. За счет собственных оборотных средств покрывается

минимальная потребность в оборотных средствах, размер которых должен составлять не менее 10% от оборотных активов.

Дополнительная потребность в оборотных средствах покрывается за счет заемных средств, которые являются платными, приводят к уменьшению прибыли предприятия, поэтому важно учитывать их влияние на финансовый результат организации.

Процесс управления заёмными средствами представляет собой систему правил и методов разработки и принятия финансовых решений, главной функцией которых является регулирование процесса привлечения заемных средств, а также определение наиболее выгодного и обоснованного источника финансирования заемного капитала в соответствии с потребностями и возможностями развития хозяйствующего субъекта.

При формировании заемного капитала для начала необходимо определиться с источниками финансовых ресурсов и объемами их привлечения, далее осуществляется оценка того, насколько эффективен определенный источник привлечения заемных средств, затем происходит оптимизация форм привлечения и оценка риска, связанного с формированием капитала.

Управление финансовой устойчивостью организации может решаться разными методами. Первый – коррекцией структуры источников финансирования в направлении увеличения более устойчивых и уменьшения самых краткосрочных, а именно кредиторской задолженности. Второй – сокращением потребности в финансовых источниках за счет избавления от неработающих активов и ускорения оборачиваемости работающих [20].

Условия обеспечения и поддержания финансовой устойчивости предприятия, по мнению Корниловой Н.М., сводятся к следующему:

- собственный капитал должен быть больше или равен капиталу заемному (аналогично для приростов);
- собственный капитал больше или равен нефинансовым активам (аналогично для приростов);
- прирост оборотных активов больше прироста активов внеоборотных;

- прирост финансовых оборотных активов больше нуля;
- соотношение запасов: дебиторов: инвестиций и денежных средств в текущих активах должно стремиться к равным долям;
- структура покрытия должна быть сбалансирована по группам активов и пассивов одинаковой степени срочности.

Устойчивость финансового состояния может быть повышена путем [9]:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное сокращение на рубль оборота;
- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);
- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников;
- мобилизации финансово-инвестиционных ресурсов за счет внутренних и внешних источников;
- оптимизации структуры капитала (соотношение заемных и собственных средств предприятия является одним из критериев его финансовой устойчивости);
- повышения платежеспособности и ликвидности;
- роста положительных финансовых результатов (система мероприятий, направленных на увеличение финансовых результатов при строгом контроле показателей платежеспособности и ликвидности, будет способствовать эффективному функционированию локальных звеньев финансовой системы предприятия и восстановлению финансовой устойчивости) [12].

Важной составной частью финансовой и инвестиционной стратегии с целью укрепления финансовой устойчивости является поиск источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия (собственные, заемные и привлеченные инвестиционные ресурсы), а также формы вложений инвестиций по:

- объектам вложения (реальные и финансовые инвестиции);
- характеру инвестирования (прямые, косвенные инвестиции);
- формами собственности (частные, государственные, иностранные,



инвестиции совместных предприятий);

– по региональному признаку (внутренние, зарубежные) [17].

При разработке инвестиционной стратегии менеджеры предприятий должны руководствоваться определенными критериями эффективности подготовленной ими стратегии инвестирования (краткосрочной и долгосрочной). По выбранным для оценки эффективности стратегического инвестирования каждый руководитель предприятия должен четко представлять направленность оценки по данным критериям и объект оценки, не теряя из виду финансовую стратегию устойчивости организации.

Для улучшения платежеспособности предприятия, необходимо рассматривать причины финансовых затруднений, частоту их образования и продолжительность просроченных долгов. Причинами неплатежеспособности являются: невыполнение плана по производству и реализации продукции; повышение себестоимости; невыполнение плана прибыли, и как результат недостаток собственных источников самофинансирования предприятия; высокий процент налогообложения; отвлечение средств в дебиторскую задолженность; вложение в сверхплановые запасы [18].

В целом на основе проведенного исследования можно сделать вывод, что в теории финансового анализа финансовое состояние предприятия может быть всесторонне охарактеризовано группой абсолютных и относительных показателей. Данные показатели могут быть в полной мере использованы как контрольные величины при оценке достижения плановых результатов. Вместе с тем, при оценке финансовой устойчивости конкретного предприятия необходимо учитывать отраслевые особенности, отдельные направления деятельности. Наибольшего эффекта в улучшении финансового состояния предприятие может достигнуть, применяя в комплексе перечисленные финансовые инструменты. При этом обозначенные мероприятия должны лежать в основе текущего и перспективного планирования успешной финансово-хозяйственной деятельности.

### **1.3 Методика анализа финансового состояния организации**

Для выбора методики анализа финансового состояния исследуем работы авторитетных российских авторов в области финансового анализа.

Многие авторы, такие как Н.П. Любушин, Н.Н. Селезнева и А.Д. Шеремет, предлагают начинать анализ финансового состояния с изучения имущественного положения предприятия, т.е. актива бухгалтерского баланса.

В.Р. Банк, ссылаясь на Н.А. Блатова, предлагает изучать финансовое состояние организаций при условии неразрывной связи между имуществом источниками его финансирования. Особенностью методики, предложенной В.Р.Банком, является использование в качестве информационной базы анализа не бухгалтерского баланса, а сравнительного аналитического баланса, т.е. модифицированной бухгалтерской отчетности, включающей в себя как абсолютные величины, так и показатели структуры и динамики.

Гиляровская Л.Т. и Савицкая Г.В. считают, что начинать анализ финансового состояния необходимо с изучения источников формирования имущества предприятия, т.е. пассива бухгалтерского баланса.

По нашему мнению, первичным в деятельности любого предприятия является наличие и формирование капитала, который уже в последствии направляется на формирование имущества. Методика, предложенная В.Р.Банком, является не удобной в использовании и требует значительной подготовительной работы при формировании аналитического баланса. Таким образом, анализ финансового состояния мы начнем с изучения капитала предприятия, как предлагают Л.Т. Гиляровская и Г.В. Савицкая.

Для оценки финансового состояния предприятия используется целая система показателей, характеризующих изменения:

- структуры капитала предприятия по его размещению к источникам образования;
- эффективности и интенсивности его использования;
- платежеспособности и кредитоспособности предприятия;

– запаса его финансовой устойчивости.

Показатели должны быть такими, чтобы все те, кто связан с предприятием экономическими отношениями, могли ответить на вопрос, насколько надежно предприятие как партнер, а, следовательно, принять решение об экономической выгоде продолжения отношений с ним. Анализ финансового состояния основывается главным образом на относительных показателях, т.к. абсолютные показатели баланса в условиях инфляции практически невозможно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели можно сравнивать с:

- общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
- аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденции улучшения или ухудшения финансового состояния предприятия.

Финансовое состояние организации можно признать устойчивым, если при неблагоприятных изменениях внешней среды она сохраняет способность нормально функционировать, своевременно и полностью выполнять свои обязательства по расчетам с персоналом, поставщиками, банками, по платежам в бюджет и внебюджетные фонды и при этом выполнять свои текущие планы и стратегические программы. Устойчивое финансовое положение в свою очередь оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами.

Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективного его использования. Главной целью финансовой деятельности является решение, где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимальной

прибыли.

Финансовое положение предприятия считается устойчивым, если оно покрывает собственными средствами не менее 50% финансовых ресурсов, необходимых для осуществления нормальной хозяйственной деятельности, эффективно использует финансовые ресурсы, соблюдает финансовую, кредитную и расчетную дисциплину, иными словами, является платежеспособным. Финансовое положение определяется на основе анализа ликвидности и платежеспособности, а также оценки финансовой устойчивости [42].

Анализ устойчивости финансового состояния на ту или иную дату позволяет выяснить, насколько правильно предприятие управляло финансовыми ресурсами в течение периода, предшествующего этой дате. Важно, чтобы состояние финансовых ресурсов соответствовало требованиям рынка и отвечало потребностям развития предприятия, поскольку недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию у него средств для развития производства, а избыточная – препятствовать развитию, отягощая затраты предприятия излишними запасами и резервами. Таким образом, сущность финансовой устойчивости определяется эффективным формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов.

В финансово-хозяйственной деятельности организации рассчитывают несколько показателей финансовой устойчивости: коэффициент финансовой устойчивости; коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами; коэффициент маневренности собственных оборотных средств. Финансовая устойчивость обозначает степень финансовой независимости предприятия. Любое предприятие стремится привлечь дополнительные ресурсы со стороны (привлеченные и заемные средства). Однако, по привлеченным и заемным финансовым ресурсам предприятие несет ответственность [39].

Финансовую устойчивость предприятия характеризуют следующие показатели:

Коэффициент автономии (финансовой независимости) определяется по формуле:

$$K_A = \frac{CK}{A}, \quad (1)$$

где  $K_A$  – коэффициент автономии;

$CK$  – собственный капитал;

$A$  – активы.

Коэффициент отражает долю собственного капитала в формировании активов, оптимальное значение должно превышать 0,50.

Коэффициент финансовой устойчивости определяется по формуле:

$$K\Phi Y = \frac{CK + ДО}{A}, \quad (2)$$

где  $K\Phi Y$  – коэффициент финансовой устойчивости;

$ДО$  – долгосрочные обязательства.

Показатель отражает долю перманентного капитала в формировании имущества, важен расчет данного коэффициента при недостаточности показателя автономии. Нормальное значение показателя выше 0,50.

Коэффициент финансовой зависимости определяется по формуле:

$$K\Phi З = \frac{ЗК}{A}, \quad (3)$$

где  $K\Phi З$  – коэффициент финансовой зависимости;

$ЗК$  – заемный капитал.

Показатель отражает долю заемного капитала в формировании активов, высокое значение трактуется негативно в связи со значительной зависимостью от привлеченных источников, нормальное значение ниже 0,50.

Коэффициент финансирования определяется по формуле:

$$K_{\phiз} = \frac{СК}{ЗК}, \quad (4)$$

где  $K_{\phiз}$  – коэффициент финансирования.

Коэффициент отражает отношение собственного капитала к заемному, то есть показывает, насколько предприятие способно за счет собственных средств рассчитаться по требованиям кредиторов. Оптимальное значение показателя выше 1,0.

Коэффициент инвестирования определяется по формуле:

$$КИ = \frac{СК}{ВА}, \quad (5)$$

где  $КИ$  – коэффициент инвестирования;

$ВА$  – внеоборотные активы.

Коэффициент инвестирования отражает долю внеоборотных активов, сформированную за счет собственного капитала. Финансово устойчивым является предприятие, финансирующее внеоборотные активы полностью за счет собственных средств, а так же имеющее запас собственных оборотных средств. Таким образом, оптимальное значение показателя составляет больше 1,0.

Коэффициент постоянного актива определяется по формуле:

$$КПА = \frac{БА}{СК}, \quad (6)$$

где  $КПА$  – коэффициент постоянного актива.

Данный показатель отражает долю собственного капитала, направленную на формирование внеоборотных активов. Учитывая важность наличия собственных оборотных средств у компании, значение показателя должно быть меньше 1,0.

Коэффициент маневренности определяется по формуле:

$$КМ = \frac{СК - БА}{СК}, \quad (7)$$

где  $КМ$  – коэффициент маневренности.

Коэффициент маневренности раскрывает предыдущий показатель и отражает долю собственного капитала, направленную на формирование оборотных активов, чем выше данный показатель, тем выше скорость обращения собственных средств, значение показателя должно быть выше 0,30.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами определяется по формуле:

$$K_{occ} = \frac{СК - БА}{ОА}, \quad (8)$$

где  $K_{occ}$  – коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами;

$ОА$  – оборотные активы.

Показатель отражает часть текущих активов, сформированную за счет собственного капитала, поскольку финансово устойчивое предприятие должно финансировать из собственных средств не только долгосрочные активы, но и определенную долю оборотных средств. Значение коэффициента должно превышать 0,10.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств определяется по формуле:

$$K_{м/и} = \frac{ОА}{БА}, \quad (9)$$

где  $K_{м/и}$  - коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.

Суть данного показателя заключается в определении оптимального соотношения между долгосрочными и текущими активами, значение коэффициента варьируется в зависимости от вида деятельности предприятия (в торговле больше 1,0, в фондоемком производстве близко или ниже 1,0).

Финансовый рычаг (леверидж) определяется по формуле:

$$\PhiЛ = \frac{ЗК}{СК}. \quad (10)$$

В рамках расчета эффекта финансового рычага важную роль играет финансовый леверидж, любое приращение которого при достаточной экономической рентабельности активов, должно приводить к повышению рентабельности собственного капитала. Тем не менее, не стоит забывать о достаточном уровне финансовой самостоятельности, на основании которого значение рычага не должно превышать 1,0.

Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности определяется по формуле:



$$K_{КЗ/ДЗ} = \frac{КЗ}{ДЗ}, \quad (11)$$

где  $K_{КЗ/ДЗ}$  - коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности;

$КЗ$  – кредиторская задолженность;

$ДЗ$  – дебиторская задолженность.

Отражает отношение входящих и исходящих потоков предприятия – для обеспечения устойчивого финансового положения значение показателя должно составлять меньше 1,0, поскольку компания должна быть в состоянии покрыть текущие обязательства кредиторам за счет поступления средств от должников.

Коэффициенты финансовой устойчивости рассчитываются по показателям, которые содержатся в плановом или фактическом Балансе активов и пассивов. Определяя уровень этих коэффициентов, мы находим отправную точку для оценки финансовой устойчивости, однако, необходимы некоторые оговорки и уточнения в каждом конкретном случае.

Анализ коэффициентов финансовой устойчивости позволяет регулировать уровень финансовой устойчивости организации, принимая меры по улучшению структуры активов и пассивов по объемам и срочности. Несмотря на универсальность анализа Баланса активов и пассивов и Отчёта о финансовых результатах, возникают ситуации, при которых одного анализа финансовой отчетности для характеристики уровня устойчивости организации оказывается недостаточно. Более глубокий анализ всех сторон производственно-хозяйственной, финансовой и коммерческой деятельности должен осуществляться в условиях рецессии, финансового кризиса, инфляции, нестабильности. Организация должна быть устойчивой в условиях резких изменений во внешней среде [27].

Таким образом, если по результатам анализа показатели финансовой

устойчивости организации оказываются неудовлетворительными, то возникает вопрос о перспективности ее дальнейшего развития, смены курса в управлении или отказа от существующего профиля предприятия. В этом случае могут происходить изменения в стратегии организации: уточнение миссии, выработка мер по повышению мотивации. Миссия организации дает импульс к разработке ее основной стратегии, целей и задач, предусматривает возможность поддержания определенного статуса и развития конкурентных преимуществ в долгосрочной перспективе.

По другой концепции устойчивость финансового состояния может быть повышена путем:

- ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах, в результате чего произойдет относительное его сокращение на рубль оборота;
- обоснованного уменьшения запасов и затрат (до норматива);
- пополнения собственного оборотного капитала за счет внутренних и внешних источников [42].

Поэтому при внутреннем анализе осуществляется углубленное изучение причин изменения запасов и затрат, оборачиваемости оборотных активов, изменения суммы собственного оборотного капитала (показателей деловой активности). Оборачиваемость средств, вложенных в имущество, оценивают показателями: скоростью оборота; периодом оборота. Коэффициент оборачиваемости (скорость обращения) активов ( $Oa$ ) определяют по формуле:

$$Oa = BP/A, \quad (12)$$

где  $BP$  – выручка от продаж.

Коэффициент оборачиваемости собственного капитала ( $Oск$ ) определяют по формуле:

$$Oск = BP / CK, \quad (13)$$

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ( $O_{обA}$ ) определяют по формуле:

$$O_{обA} = BP / O_{бA}, \quad (14)$$

Средняя величина оборотных активов определяется по формуле средней арифметической величины активов на начало и конец года:

$$OC_{cp} = \frac{(OC_{н.г.} + OC_{к.г.})}{2}, \quad (15)$$

где  $OC_{cp}$  - средняя величина оборотных активов;  
 $OC_{н.г.}$ ,  $OC_{к.г.}$  - оборотные активы на начало и конец года.

Продолжительность оборота определяется по формуле:

$$T = D / K_{об}, \quad (16)$$

где  $D$  – длительность анализируемого периода, дни.

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, является его платежеспособность, то есть возможность наличными денежными средствами погасить свои платежные обязательства.

Анализ платежеспособности необходим не только для предприятия с целью оценки и прогнозирования финансовой деятельности, но и для внешних инвесторов. Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, то есть времени, необходимого для превращения их в денежную наличность. Понятие платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности

баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения [39].

В дополнение к абсолютным показателям рассчитывают относительные индикаторы ликвидности, которые широко используются в зарубежной практике. Анализ показателей ликвидности очень важен. Способность предприятия платить по своим обязательствам при наступлении сроков платежа – определяющий фактор прочности финансового состояния.

Для оценки платежеспособности предприятия используются три относительных показателя ликвидности: коэффициент текущей ликвидности; коэффициент быстрой ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия); коэффициент абсолютной ликвидности. На основании только этих показателей нельзя безошибочно оценить финансовое состояние предприятия, так как данный процесс очень сложный.

Формула расчета коэффициента текущей ликвидности выглядит так:

$$K_{мл} = OA : КДО, \quad (17)$$

где  $КДО$  - краткосрочные долговые обязательства.

Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности характеризует способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт оборотных активов и рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ол}} = (OA - З) : КП, \quad (18)$$

где  $З$  – запасы;

$КП$  – краткосрочные пассивы.

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{ал}} = НЛА : КП, \quad (19)$$

где  $НЛА$  – наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения).

Нормальным считается значение коэффициента более 0,2. Чем выше показатель, тем лучше платежеспособность предприятия. С другой стороны, высокий показатель может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала, о слишком высокой доле неработающих активов в виде наличных денег и средств на счетах.

Также для оценки финансового состояния используют показатели рентабельности. Рентабельность деятельности характеризует эффективность работы предприятия, окупаемость затрат, доходность его деятельности. Рентабельность определяется как отношение эффекта к используемым ресурсам и показывает эффективность их использования. Рентабельность продаж ( $P_{\text{п}}$ ) определяется по формуле:

$$P_{\text{пр}} = \Pi_{\text{пр}} : B * 100, \quad (20)$$

Где  $\Pi_{\text{пр}}$  – прибыль от продаж.

Чистая рентабельность активов (ЧРа) определяется по формуле:

$$ЧPa = \frac{ЧП}{A} * 100, . \quad (21)$$

где ЧП – чистая прибыль.

Рентабельность собственного капитала (Рск) определяется по формуле:

$$Рск = ЧП / СК * 100, \quad (22)$$

Финансовое состояние организации может быть подтверждено тремя основным затруднениям:

- недостаточная платежеспособность. Что выражается в отсутствии в текущий момент денежной наличности для погашения обязательств в соответствующие сроки. Данную проблему можно идентифицировать на основании низких показателей ликвидности, а так же наличия просроченной кредиторской задолженности, особенно перед бюджетом и персоналом организации;

- недостаточная рентабельность. Компании важно не только обеспечить текущую финансовую деятельность, но и гарантировать интересы собственника, инвестировавшего часть капитала. Несоразмерная величина доходов, относительно суммы инвестиций могут привести к риску ликвидации предприятия по инициативе собственника бизнеса. Указанная проблема определяется на основании показателя рентабельности собственного капитала;

- недостаточная финансовая устойчивость. Это выражается в высокой зависимости компании от внешних источников финансирования и возможных проблемах в погашении обязательств собственными средствами.

О недостаточной финансовой устойчивости, то есть риске срывов платежей в будущем и зависимости финансового положения организации от внешних источников финансирования, свидетельствуют снижение показателя автономии ниже оптимального, отрицательная величина собственного

капитала.

Также индикатором недостаточного уровня финансирования текущей деятельности предприятия за счет собственных средств является снижение чистого оборотного капитала (ЧОК) ниже оптимальной его величины и, тем более, отрицательная величина ЧОК.

Можно выделить две глобальных причины проблем и затруднений, возникающих в финансовом состоянии предприятия:

- отсутствие потенциальных возможностей сохранять приемлемый уровень финансового состояния (или низкие объемы получаемой прибыли);
- нерациональное управление результатами деятельности (нерациональное управление финансами).

Проблемы с платежеспособностью, финансовой независимостью, рентабельностью имеют единые корни: либо предприятие имеет недостаточные результаты деятельности для сохранения приемлемого финансового положения, либо оно не рационально распоряжается результатами деятельности.

Важной задачей анализа финансового состояния является конкретизация проблемы, с которой столкнулась компания, что позволяет принять максимально эффективные, «адресные» решения.

Потенциальная возможность предприятия сохранять (достигать) приемлемое финансовое состояние определяется объемом получаемой прибыли. Основные составляющие, от которых зависит сумма прибыли предприятия, - это цены и объемы продажи продукции, уровень производственных издержек и доходы от прочих видов деятельности [44].

Анализ доходов и затрат от основной и прочих видов деятельности проводится с использованием отчета о прибылях и убытках, показателей прибыльности, величины накопленного капитала. Для оценки уровня переменных и постоянных затрат, а также соотношения цен на потребляемые ресурсы и продаваемую продукцию проводится маржинальный анализ.

Причиной возникновения высоких затрат могут быть не только

поставщики, но и само предприятие. В частности, высокие затраты на освещение, отопление, потребление воды могут возникать по причине отсутствия контроля за расходованием ресурсов. Это особенно характерно для крупных предприятий: освещение помещений не только в рабочее время, не отремонтированные теплосети, обогревающие помимо помещений «уличный воздух» [18].

В понятие «управление оборотными средствами» объединены такие процессы, как материально-техническое снабжение, сбыт, установление и контроль условий взаиморасчетов предприятия с покупателями и поставщиками. Для характеристики сложившихся на предприятии принципов управления оборотным капиталом используются результаты анализа структуры бухгалтерского баланса, показателей оборачиваемости текущих активов и пассивов, а также данные Отчета о движении денежных средств.

Для обоснования создания запасов на долгий срок приводят, как правило, два аргумента: первый - упрощение работы отдела материально-технического обеспечения: снижение нагрузки в части оперативного поиска наиболее дешевых материалов и обеспечения поставок в срок. Второй - возможность приобретения материалов по более низким ценам за счет приобретения большого объема закупок. Закупки на долгий срок вперед обоснованы для материалов, с приобретением или поставкой которых могут наблюдаться проблемы. Принципиально важно определить и придерживаться минимально приемлемого периода закупки материалов (определяется исходя из особенностей производственного процесса, условий доставки и цен на материалы). Затоваривание склада готовой продукции, большой объем незавершенного производства и запасов может быть показателем того, что производственные планы предприятия формируются без ориентира на объемы продаж [34].

Большая дебиторская задолженность - проблема многих предприятий. Усилия по своевременному востребованию задолженности дебиторов - также способ оптимизировать финансовое состояние. К организационным мерам



оптимизации дебиторской задолженности можно отнести постановку процедуры контроля выставленных счетов-фактур (реестр покупателей, дата выставления счета, установленная дата оплаты счета, контактное лицо покупателя, ответственное лицо за контакт с покупателем от предприятия).

Оценка влияния структуры источников финансирования (структуры пассивов) на рентабельность собственного капитала - задача, которая решается при помощи анализа финансового рычага. Суть управления структурой источников финансирования можно сформулировать следующим образом: обеспечив приемлемый уровень финансовой устойчивости, желательно выбирать такую структуру пассивов баланса, которая будет способствовать повышению рентабельности собственного капитала организации.

Существует два основных пути оптимизации финансового состояния - оптимизация результатов деятельности (предприятие должно больше зарабатывать прибыли) и рациональное распоряжение результатами деятельности. Однако два указанных пути - «зарабатывать» и «распоряжаться заработанным» - не равнозначны [14].

Возможности оптимизации состояния предприятия за счет более рационального распоряжения результатами деятельности эффективны, но со временем исчерпаемы. Профессиональное управление финансами неизбежно требует глубокого анализа, позволяющего наиболее точно оценить неопределенность ситуации с помощью современных количественных методов исследования.

Таким образом, управление финансовым состоянием является необходимым для поддержания в условиях постоянно изменяющейся внутренней и внешней среды финансового равновесия, стабильной платежеспособности, кредитоспособности и инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Именно поэтому необходимо уделять повышенное внимание управлению финансовым состоянием, анализируя его и выявляя пути повышения.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В отчетном году наблюдается повышение и рост эффективности деятельности предприятия, которое произошло за счет роста выручки от продаж, показателей прибыли и рентабельности совокупных активов.

В то же время результаты проведенного анализа капитала свидетельствуют о нерациональной структуре привлечения и размещения финансовых ресурсов, выраженной в низком удельном весе собственного капитала среди пассивов и росте платных заемных средств. Негативная оценка структуре активов дана на основании высокого удельного веса дебиторской задолженности и полного отсутствия запасов, что не только замедляет оборачиваемость активов, но и может явиться причиной простоев.

Данные проведенного исследования финансового управления свидетельствуют об общем ухудшении показателей деятельности компании, обусловленном низким уровнем финансового менеджмента. Последствиями неэффективного управления финансовыми ресурсами явилась критически низкое значение показателей финансовой устойчивости, недостаточное значение коэффициентов абсолютной и текущей ликвидности, а так же замедление оборачиваемости имущества и собственного капитала.

По материалам проведенного исследования можно заключить, что на предприятии полностью отсутствуют товарные запасы, а величина дебиторской задолженности значительно возросла. В совокупности эти показатели говорят о внесении предоплаты поставщикам в счет будущих поставок товаров.

В текущей экономической ситуации поставщики предприятия отказываются предоставлять товарный кредит и отгружать товары без предварительной оплаты, что в совокупности с отсутствием денежных средств на счетах привело к необходимости привлечения краткосрочных кредитов и займов для внесения аванса поставщикам на поставку товара. Кроме того, в прошлых периодах компания имела в распоряжении значительные суммы авансов от покупателей, величина которых в отчетном году заметно

сократилась. То есть в данный компания испытывает проблемы в том чтобы найти заказчиков чтобы сформировать свой портфель заказов, негативно оценивается и отрицательный платежный баланс (покупатели не хотят вносить предоплату, поставщики не поставляют товар без аванса).

В качестве мероприятий по улучшению финансового состояния организации было рекомендовано включить в договоры условия о начислении санкций за просрочку погашения долга в размере 46,29% годовых. А так же продать сомнительную задолженность по договору факторинга для срочной закупки партии строительных материалов.

Расчет экономического эффекта от указанного мероприятия показал, что компании удалось бы высвободить 6792 тыс.руб., которые в дальнейшем можно направить на погашение части платного краткосрочного кредита.

Реализация комплекса мероприятий приведет к росту коэффициента автономии на 0,018 пункта, а коэффициент абсолютной ликвидности составит 0,0162, что на 0,0135 пункта выше фактического значения.

В дальнейшем предприятию рекомендуется не допускать появления просроченной дебиторской задолженности путем:

- установления в хозяйственных договорах санкций за несвоевременную оплату в размере 46,29%;
- ведения претензионной работы, рассылки актов сверок для продления сроков исковой давности;
- судебного взыскания задолженности.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 г. №51-ФЗ ред. от 23.05.2015 г. № 133-ФЗ. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Налоговый кодекс Российской Федерации. В 2 ч Ч. 2 [Электронный ресурс] : федер. закон от 05.08.2000 г. №117-ФЗ ред. от 29.12.2015 г. №398-ФЗ. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Антикризисное управление: учеб. пособие: В 2 т. Т. 2.: Экономические основы / Отв. ред. Г.К. Таль. – Москва : ИНФРА-М, 2014. - 452 с.
- 4 Банк, В.Р. Финансовый анализ / В. Р. Банк, С. В. Банк, А. В. Тараскина. – Москва : ТК Велби, Проспект, 2012. — 344 с.
- 5 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л.Е. Басовский. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 240 с.
- 6 Бахрамов, Ю.М. Финансовый менеджмент: учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – Санкт-Петербург: Питер, 2015. - 496 с.
- 7 Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т. Б. Бердникова. – Москва : Инфра-М, 2014. — 215 с.
- 8 Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. / Научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеева. – Москва : Финансы и статистика, 2013. – 123 с.
- 9 Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – Москва : КноРус, 2013. - 232с.
- 10 Варламова, Т.П. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.П. Варламова, М.А. Варламова. – Москва : Дашков и К, 2012. - 304 с.

- 11 Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. – Москва : КноРус, 2013. - 432 с.
- 12 Герасименко, А. Финансовый менеджмент - это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов / А. Герасименко. – Москва : Альпина Пабли., 2013. - 531 с.
- 13 Гинзбург, М.Ю. Финансовый менеджмент на предприятиях нефтяной и газовой промышленности: учебное пособие / М.Ю. Гинзбург, Л.Н. Краснова, Р.Р. Садыкова. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 287 с.
- 14 Грачев, А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ, оценка и управление: учебно-практическое пособие. / А. В. Грачев. –Москва : Дело и Сервис, 2014. – 213 с.
- 15 Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация: учебное пособие / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнева, А.В. Харсеева. – Москва : Вуз. книга, 2012. - 340 с.
- 16 Зайцева, Н.А. Финансовый менеджмент в туризме и гостиничном бизнесе: учебное пособие / Н.А. Зайцева, А.А. Ларионова. – Москва : Альфа-М, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 320 с.
- 17 Кандрашина, Е.А. Финансовый менеджмент: учебник / Е.А. Кандрашина. – Москва : Дашков и К, 2013. - 220 с.
- 18 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2013. - 1104 с.
- 19 Кован, С.Е. Анализ финансового состояния и структура баланса организаций / С. Е. Кован // Вестник ФСФО России. 2015.- № 4.
- 20 Кован, С.Е. Финансовая устойчивость предприятия и ее оценка для предупреждения банкротства / С. Е. Кован, Е. П. Кочетков // Экономический анализ: теория и практика. 2015.-№15
- 21 Кокин, А.С. Финансовый менеджмент : учебное пособие для студентов вузов / А.С. Кокин, В.Н. Ясенов. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 511 с.

22 Котелкин, С.В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С.В. Котелкин. – Москва : Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 605 с.

23 Кудина, М.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.В. Кудина. – Москва : ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2012. - 256 с.

24 Лисицына, Е.В. Финансовый менеджмент: учебник / Е.В. Лисицына, Т.В. Ващенко, М.В. Забродина; под ред. К.В. Екимова. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 184 с.

25 Лысенко, Д.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Д.В. Лысенко. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 372 с.

26 Любушин, Н. П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по спец. 060500 «Бухгалтерский учет, анализ» и 060400 «Финансы и кредит» / Н. П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 448 с.

27 Морозко, Н.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Н.И. Морозко, И.Ю. Диденко. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 224 с.

28 Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент страховой организации: Учебное пособие для студентов вузов / Н.Н. Никулина, С.В. Березина. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 431 с.

29 Просветов, Г.И. Финансовый менеджмент: Задачи и решения: учебно-методическое пособие / Г.И. Просветов. – Москва : Альфа-Пресс, 2014. - 340 с.

30 Рахыпбеков, Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении: учебное пособие для студентов учреждений высшего профессионального образования / Т.К. Рахыпбеков. – Москва : ГЭОТАР-Медиа, 2015. - 312 с.

31 Рожков, И.М. Финансовый менеджмент: анализ финансово-экономического состояния и расчет денежных потоков предприятия: Практикум. № 1352 / И.М. Рожков. – Москва .: МИСиС, 2014. - 38 с.

32 Ромашова, И.Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: учебное пособие / И.Б. Ромашова. – Москва : КноРус, 2012. - 328 с.

33 Самылин, А.И. Финансовый менеджмент: учебник / А.И. Самылин. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 413 с.

34 Старкова, Н. А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Н.А. Старкова – Рыбинск, 2015. – 174 с.

35 Ткачук, М.И. Финансовый менеджмент: Ответы на экзаменационные вопросы / М.И. Ткачук, О.А. Пузанкевич. - Москва : ТетраСистемс, 2012. - 112 с.

36 Технологии финансового менеджмента : учеб. пособие / В. В. Быковский, Н. В. Мартынова, Л. В. Минько, В. Л. Пархоменко, Е. В. Быковская. – Тамбов : Тамбовский государственный технический университет, 2015. – 80с.

37 Трошин, А.Н. Финансовый менеджмент: учебник / А.Н. Трошин. – Москва : НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 331 с.

38 Шеремет, А.Д., Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций/ А. Д. Шеремет, Е. В. Негашев. - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2012. — 208 с.

39 Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. - 14-е изд., перераб. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 649 с.

40 Экономический анализ : учебник для вузов / под ред. Л. Т. Гиляровской. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 527 с.

41 Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Филатова. – Москва : ИНФРА-М, 2013. - 236 с.

42 Финансовый анализ : управление финансами : учеб. пособие для вузов / Н. Н. Селезнева, А. Ф. Ионова / - 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2016. — 639 с.

43 Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. – Москва : Кнорус, 2014. - 654 с

44 Финансовая политика: текст лекций для бакалавров направления подготовки 080100.62 «Экономика» / под ред. Сиб. федер. ун-т, торг-экон ин-т; разр. к.э.н., доц. И.А. Астраханцева. Красноярск, 2014. – 98 с.

45 Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е. М. Рогова, Е. А. Ткаченко. – Москва : Юрайт, 2011. – 540 с.

46 Финансовый менеджмент : учебник / под ред. коллектив авторов ; под ред. Н.И. Берзона и Т. В. Тепловой – Москва : Кнорус, 2014. – 654 с.

47 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / под ред. Т. В. Калашникова ; Томский политехнический университет. – Томск : Томский политехнический университет, 2015. – 138 с.

48 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / под ред. Т. Р. Рахимов ; Томский политехнический университет. – Томск : Томский политехнический университет, 2012. – 264 с.

49 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / под ред. И. А. Щербакова. – Хабаровск : ДВГУПС, 2015. – 91 с.

50 Финансовый менеджмент : учеб. пособие / Г. Б. Поляк . 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. — 527 с.



